

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

TSC ประกอบธุรกิจสายควบคุม (Control Cable) สำหรับรถยนต์ และ รถจักรยานยนต์ และชุดควบคุมรางกระบอกหน้าต่างรถยนต์ (Window Regulator)

- ส.อ.ท. ประกาศยอดผลิตรถยนต์ในเดือนพ.ค.55 สูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 202,834 คัน
- จากแนวโน้มการผลิตยานยนต์ที่สูงขึ้น คาดกำไรของ TSC ในไตรมาส 2Q55 เพิ่มขึ้น 80%q-q
- ราคาเหมาะสม 12.50 บาทแนะนำ "ทยอยซื้อ"

ประเด็นข่าว ?

ส.อ.ท. ประกาศยอดผลิตรถยนต์ในเดือนพ.ค.55 สูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 202,834 คัน ส่งผลให้ปริมาณผลิตรถยนต์ช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค.55 เฉลี่ยอยู่ที่ 172,573 คันต่อเดือนเพิ่มขึ้นจาก 166,520 คันต่อเดือนในไตรมาส 1Q55 ตามการฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่องของกำลังการผลิตของค่ายรถยนต์จากในช่วงปลายปีก่อนที่ประสบปัญหาน้ำท่วมใหญ่ และเพิ่มขึ้นจาก 113,876 คันต่อเดือนในไตรมาส 2Q54 ด้วยไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุสึนามิอย่างในปีก่อนหน้า

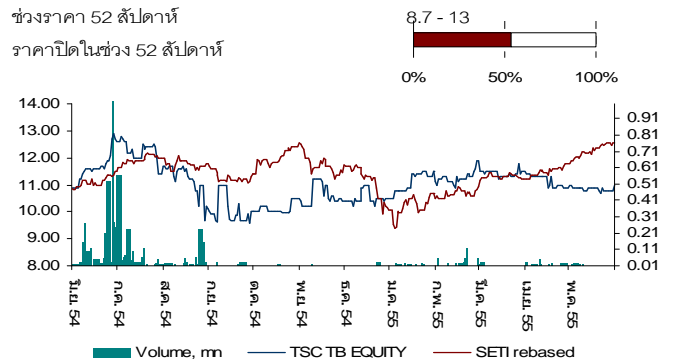
ความเห็น ?

จากแนวโน้มปริมาณการผลิตยานยนต์เพิ่มขึ้นอย่างมากจากที่กำลังการผลิตยานยนต์ของหลายค่ายกลับเข้าสู่ปกติ โดยเฉพาะค่าย Honda ดังที่เห็นได้จากปริมาณการส่งมอบรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นมาก และดันให้ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับยอดจำหน่ายรถยนต์ในประเทศของเดือนพ.ค.55 กลับมาเป็นอันดับ 3 อีกครั้ง และด้วยค่ายนี้เป็นหนึ่งในลูกค้ารายใหญ่ของ TSC ทางฝ่ายคาดการณ์ดำเนินงานของ TSC ในไตรมาส 2Q55 มาที่ 68.38 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 80%q-q

คำแนะนำการลงทุน ?

แม้แนวโน้มผลดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ แต่ทว่าสภาพคล่องในการซื้อขายของ TSC นั้นค่อนข้างต่ำทางฝ่ายจึงแนะนำเพียง "ทยอยซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานอิง P/E 11 เท่าที่ 12.50 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ทยอยซื้อ
ราคาพื้นฐาน	12.50	
- ราคาพื้นฐานเดิม	10.30	
ราคาปิด	11.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	13.6%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.2%	
ผลตอบแทนรวม (%)	19.8%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.29	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,858	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	2,815	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	0.0	
Free Float %	20.8	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (31/08/54)	(%)
1. MR.SUNSURN JURANGKOOL	32.0
2. HI-LEX CORPORATION	26.9
3. MR.CHOOTHONG PATANATMARUENG	6.5

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	2,618	2,253	2,877	3,097
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	291	200	294	337
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	1.12	0.77	1.13	1.30
P/E (X) (ปรับปรุง)	9.8	14.3	9.7	8.5
ราคาตามบัญชี (บาท)	6.03	5.91	6.29	6.91
P/B (X)	1.8	1.9	1.7	1.6
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.80	0.80	0.68	0.91
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.3	7.3	6.2	8.3

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (11 x)

นักวิเคราะห์

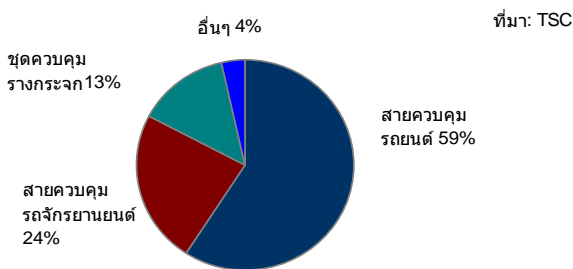
อรมงคล ตันติธนาธร นักวิเคราะห์ # 34100

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 491

ผลดำเนินงานในไตรมาส 1Q55 กลับมาเป็นกำไร

สำหรับผลดำเนินงานในไตรมาส 1Q55 นั้นปรับเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 16.77 ล้านบาทในไตรมาส 4Q54 มาเป็นกำไรสุทธิอยู่ที่ 37.99 ล้านบาท โดยยอดขายไตรมาส 1Q55 เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวเทียบกับไตรมาส 4Q54 พ้นจากที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมในประเทศ โดยผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์ส่วนใหญ่ฟื้นตัวได้ค่อนข้างรวดเร็วผลักดันให้การผลิตรถยนต์สูงขึ้นอีกครั้งและส่งผลดีต่อ TSC ด้วยเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนสำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์และรถจักรยานยนต์ โดยยอดขายปรับเพิ่มขึ้น 108%q-q มาที่ 627.08 ล้านบาท และหนุนให้ผลประกอบการกลับมาเป็นบวกอีกครั้ง

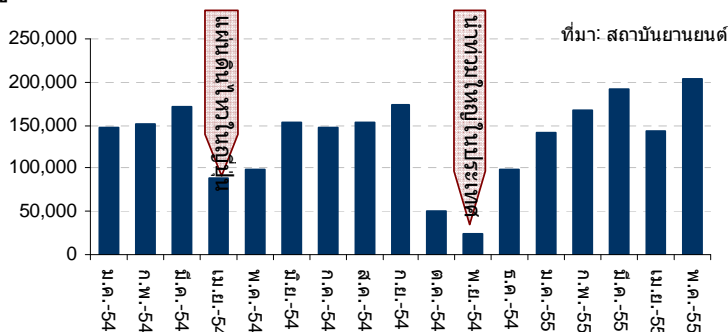
รูปที่ 1: สัดส่วนยอดขายแบ่งผลิตภัณฑ์ในปี 2554



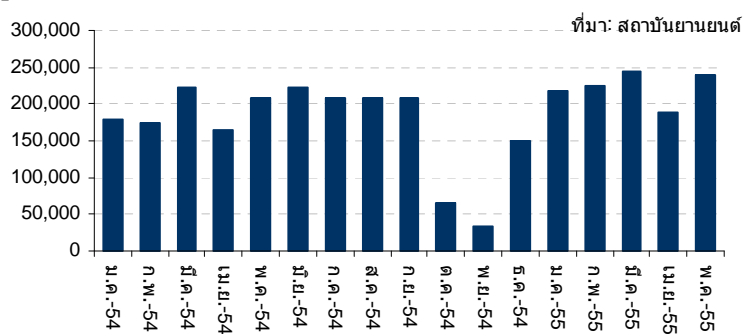
อุตสาหกรรมยานยนต์ในไตรมาส 2Q55 ปรับตัวดีต่อเนื่อง

ส.อ.ท. ประกาศยอดผลิตรถยนต์ในเดือนพ.ค.55 สูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 202,834 คัน ส่งให้ปริมาณผลิตรถยนต์ช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส 2Q55 (เม.ย.-พ.ค.55) เฉลี่ยอยู่ที่ 172,573 คันต่อเดือนเพิ่มขึ้นจาก 166,520 คันต่อเดือนในไตรมาส 1Q55 ตามการฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่องของกำลังการผลิตของค่ายรถยนต์จากในช่วงปลายปีก่อนที่ประสบปัญหาหน้าท่วมใหญ่ และเพิ่มขึ้นจาก 113,876 คันต่อเดือนในไตรมาส 2Q54 ด้วยไม่ได้รับผลกระทบจากเหตุสึนามิอย่างในปีก่อนหน้า ในส่วนของการผลิตรถจักรยานยนต์ในช่วงเม.ย.-พ.ค.55 เฉลี่ยอยู่ที่ 214,025 คันต่อเดือนชะลอตัวลงจากที่เคยขึ้นไปสูงถึง 228,341 คันต่อเดือนในไตรมาส 1Q55 มองส่วนหนึ่งจากปัจจัยทางฤดูกาล แต่ก็ยังเติบโตดีหากเทียบกับ 198,149 คันต่อเดือนในไตรมาส 2Q54

รูปที่ 2: ปริมาณการผลิตรถยนต์รายเดือน



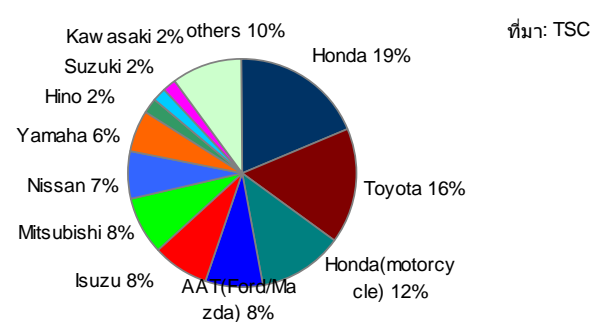
รูปที่ 3: ปริมาณการผลิตรถจักรยานยนต์รายเดือน



คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q55 ที่ 68.38 ล้านบาท

จากแนวโน้มปริมาณการผลิตยานยนต์เพิ่มขึ้นอย่างมากจากที่กำลังการผลิตยานยนต์ของหลายค่ายกลับเข้าสู่ปกติ โดยเฉพาะค่าย Honda ดังที่ จะเห็นได้จากปริมาณการส่งมอบรถยนต์ที่เพิ่มขึ้นมาก และดันให้ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับยอดขายรายรถยนต์ในประเทศของเดือนพ.ค.55 กลับมาเป็นอันดับ 3 อีกครั้ง และด้วยค่ายนี้เป็นหนึ่งในลูกค้ารายใหญ่ของ TSC โดยในอดีตมีสัดส่วนราว 20-30%รายได้ทั้งหมด ทางฝ่ายจึง คาดยอดขายในไตรมาส 2Q55 นี้จะเพิ่มขึ้น 35%q-q มาที่ 846.16 ล้านบาท มองการเพิ่มกำลังการผลิตตามแนวโน้มปริมาณที่มากขึ้นจะช่วยให้เกิด Economies of scale และช่วยลดผลกระทบต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำ ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2Q55 ไว้ที่ 16.61% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเทียบ 15.03% ในไตรมาส 1Q55 ส่งให้ผลดำเนินงานของ TSC ในไตรมาส 2Q55 เพิ่มขึ้น 80%q-q มาที่ 68.38 ล้านบาท

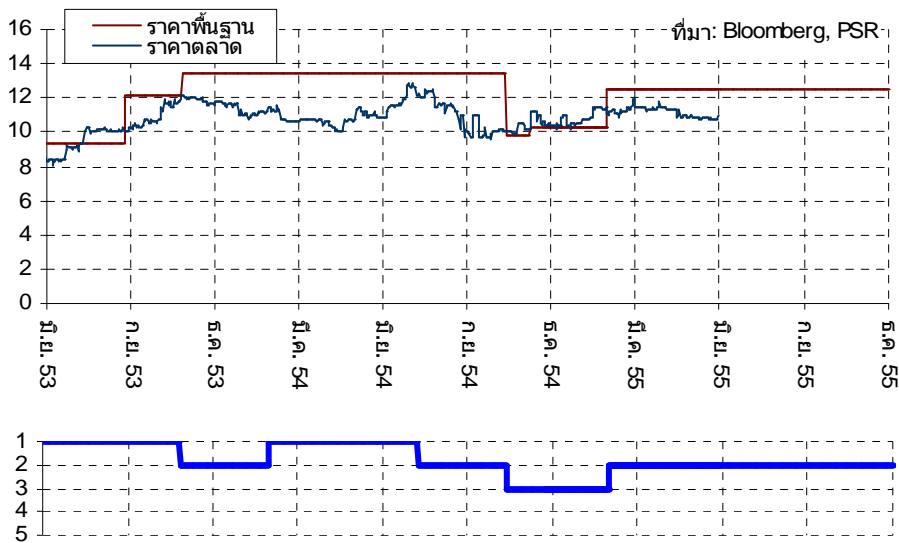
รูปที่ 4: สัดส่วนยอดขายแบ่งตามค่ายยานยนต์ในปี 2554



ราคาพื้นฐาน 12.50 บาทแนะนำ "ทยอยซื้อ"

แนวโน้มผลดำเนินงานที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ ทั้งทาง TSC มีการสร้างโรงงานใหม่บนพื้นที่เดิมเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับต่อการเติบโตของอุตสาหกรรมในอนาคต โดยใช้เงินลงทุนประมาณ 155 ล้านบาท (ยังไม่รวมส่วนของเครื่องจักรและอุปกรณ์) สำหรับอาคารแห่งใหม่นี้จะมีขนาด 21,600 ตารางเมตร (เทียบกับพื้นที่ที่ใช้ผลิตและจัดเก็บสินค้าในปัจจุบันที่มีขนาด 28,800 ตารางเมตร) คาดแล้วเสร็จประมาณไตรมาส 4Q55 นี้ อย่างไรก็ตามสภาพคล่องในการซื้อขายของ TSC นั้นค่อนข้างต่ำ ทางฝ่ายจึงยังคงคำแนะนำเพียง "ทยอยซื้อ" โดยมีราคาพื้นฐานที่ 12.50 บาท

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
>-20%	ขาย	5

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่งของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร
สยาม ดิยานนท์	17970	66 2 635 1700#483	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
ปริญญ์ ตรีเพชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
อรรถพล ตันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			การท่องเที่ยวและสันทนาการ
			เงินทุนและหลักทรัพย์
			ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์ *		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ • สำนักงานใหญ่ ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14
ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก

90-100%



การเปิดเผยผลการสำรวจของ
สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักผู้จัดการ
(Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็น
การสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่ง
ประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน
และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็น

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kıymetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK İs Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-İSTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ